

## COMUNICADO DE AVALIAÇÃO

4 de março de 2026

### CONTATOS

Diego Silva  
Credit Analyst ML  
Analista Líder  
[diego.silva@moodys.com](mailto:diego.silva@moodys.com)

Henrique Ikuta  
Associate Director – Credit Analyst ML  
[henrique.ikuta@moodys.com](mailto:henrique.ikuta@moodys.com)

Diego Kashiwakura  
Ratings Manager ML  
Presidente do Fórum de Discussão  
[diego.kashiwakura@moodys.com](mailto:diego.kashiwakura@moodys.com)

### SERVIÇO AO CLIENTE

Brasil  
+55.11.3043.7300

# COMUNICADO DE AVALIAÇÃO

## Moody's Local Brasil afirma a Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos MQ2.br da Dahlia Capital

Comunicado de Avaliação

SÃO PAULO, 4 DE MARÇO DE 2026

A Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco Ltda. ("Moody's Local Brasil") afirmou hoje a Avaliação de Qualidade de Gestor de Investimentos (MQ) MQ2.br da [Dahlia Capital Gestão de Recursos Ltda.](#) ("Dahlia Capital" ou "gestora").

A avaliação reflete a opinião da Moody's Local Brasil de que a gestora de recursos possui características de gestão muito boas. Em dezembro de 2025, a Dahlia Capital totalizou R\$ 2,3 bilhões de ativos sob gestão.

### FUNDAMENTOS DA(S) AVALIAÇÃO(ÕES)

#### Resumo

A afirmação da avaliação MQ2.br da Dahlia Capital reflete a solidez de seu processo de investimento, sustentado por uma equipe de gestão experiente e com baixa rotatividade histórica. A gestora é liderada por seus sócios-fundadores, que permanecem à frente da asset, garantindo a continuidade dos elevados padrões de qualidade técnica e rigor analítico no processo de tomada de decisão. O desempenho relativo ajustado ao risco consistente dos fundos também contribui positivamente para a avaliação MQ2.br. Entre os principais desafios da gestora destacam-se a manutenção da performance observada nos períodos recentes e a retomada das captações, fatores que podem impactar positivamente o volume de ativos sob gestão e o perfil financeiro da asset.

**A avaliação de MQ2.br reflete a opinião da Moody's Local Brasil de que a gestora tem características de gestão muito boas:** A avaliação é baseada principalmente em: (i) um robusto processo de investimento da gestora, focado na preservação de capital e desempenho sustentável no longo prazo; (ii) elevado nível de expertise e qualificação da equipe, com baixa rotatividade de funcionários fundamentada em uma efetiva estrutura de *partnership*; (iii) supervisão de *compliance* e controle de risco sofisticados; e (iv) sólido desempenho histórico em suas principais estratégias de investimentos. Consideramos que os principais desafios à

frente da Dahlia Capital são: (i) a manutenção da forte performance ajustada ao risco relativa apresentada ao longo dos últimos períodos; e (ii) o crescimento sustentável dos ativos sob gestão, com maior diversificação do perfil de passivo, em um ambiente altamente competitivo.

**Portfólio focado em multimercado macro e ações domésticas e globais:** A Dahlia Capital é uma gestora de recursos independente, fundada em 2018, especializada em fundos multimercado e de ações. Com sede em São Paulo, a asset conta com uma equipe qualificada composta por profissionais com experiências multidisciplinares e ampla experiência nos mercados financeiro brasileiro e internacional. Entre os principais fundos sob sua gestão destacam-se o Dahlia Total Return, Dahlia Ações, Dahlia Global Allocation, Dahlia Pax Global Equities e Dahlia Equity Hedge. Esses veículos incorporam estratégias que abrangem multimercado macro, ações brasileiras e globais e, no caso dos fundos de previdência, incluem uma parcela de renda fixa conforme previsto em regulamento.

**Sólido processo de investimento, suportado por robusta gestão de riscos:** A Dahlia Capital adota um processo de investimento disciplinado, orientado à geração de resultados no longo prazo e à preservação de capital, com decisões tomadas de forma colegiada por seu Comitê de Investimentos. A abordagem é predominantemente *top-down*, baseada em análises macroeconômicas que definem teses e cenários, orientando a alocação de ativos entre diferentes classes e mercados. A partir dessas definições, e avaliando seus impactos sobre distintas categorias de ativos, realiza-se uma análise *bottom-up* para selecionar os instrumentos, prazos e tamanhos de posição mais adequados para capturar as oportunidades identificadas, sempre em conformidade com os mandatos e limites dos fundos. Adicionalmente, a gestora conta com uma Política de Investimentos e Integração ESG (Ambiental, Social e Governamental, em inglês) formalmente estabelecida, apoiada por metodologia proprietária incorporada ao processo decisório. O time de gestão é formado por profissionais com sólida formação acadêmica e ampla experiência no mercado financeiro, com cargos seniores ocupados por especialistas com mais de 25 anos de atuação. A Moody's Local Brasil observa que a gestão de riscos é parte integrante das atividades de investimento da Dahlia Capital, com monitoramento contínuo das diretrizes previamente definidas para riscos de crédito, mercado, liquidez e operacional. A tomada de decisão colegiada, aliada a um processo bem-estruturado de investimentos e ao *turnover* virtualmente nulo ao longo dos anos, reduz fortemente o risco de pessoa-chave decorrente da sua estrutura relativamente enxuta.

**Sólida performance dos fundos:** Na análise de desempenho dos fundos, a Moody's Local Brasil observa que, nos 36 meses encerrados em dezembro de 2025, o desempenho ajustado ao risco dos fundos da gestora continuou a melhorar, mantendo-se em patamares elevados e acima da mediana do mercado.

**Perfil financeiro afetado pelos elevados volumes de resgates:** Assim como observado na indústria doméstica de renda variável, nos últimos três anos, a Dahlia Capital enfrentou uma deterioração em seu perfil financeiro devido à redução dos ativos sob gestão, embora tenha preservado margens operacionais amplamente positivas. A elevada concentração na estratégia multimercado, cuja atratividade foi prejudicada pelo ambiente macroeconômico, resultou em resgates recorrentes ao longo dos últimos anos, que impactaram diretamente a capacidade da gestora de aumentar suas receitas. Entretanto, vale ressaltar que, apesar das pressões negativas enfrentadas, a gestora continuou investindo em equipe, sistemas e infraestrutura, fatores fundamentais para a manutenção de uma qualidade de gestão elevada.

**Total de ativos sob gestão estável, com a boa performance compensando os resgates líquidos:** Ao final de dezembro de 2025, os ativos sob gestão da Dahlia Capital totalizaram R\$ 2,3 bilhões, representando um leve crescimento de 3,1% em relação ao encerramento de 2024. Assim como observado na indústria doméstica de renda variável, a gestora enfrentou resgates líquidos nos últimos anos. No entanto, em 2025,

houve uma desaceleração no volume de resgates, compensada pela forte rentabilidade dos principais fundos da Dahlia Capital ao longo do ano. O perfil de passivo da gestora tem se mantido relativamente estável, com destaque para a base de investidores de varejo, que inclui quase 30 mil cotistas provenientes de plataformas digitais e canais de distribuição de terceiros. A gestora também mantém uma posição relevante entre investidores institucionais, como *family offices*, *fund of funds*, seguradoras e, mais recentemente, fundos de pensão. Adicionalmente, em dezembro de 2025, a Dahlia Capital firmou uma parceria estratégica com o [Banco Bradesco S.A.](#) (“Bradesco”, AAA.br estável), o que deve ampliar sua capacidade de distribuição de fundos e aumentar seu potencial de captação.

**Transparência e proximidade com a base de clientes:** A Dahlia Capital conta com uma equipe dedicada ao relacionamento com seus principais clientes e com as plataformas de distribuição, oferecendo suporte comercial contínuo. Mensalmente, a gestora publica cartas aos investidores, destacando os principais aspectos de suas teses de investimento e fornecendo análises dos ambientes macroeconômicos doméstico e internacional. A gestora acredita que a proximidade e a comunicação recorrente com sua base de clientes contribuem para o alinhamento de expectativas e para a aderência à sua filosofia de investimentos.

**Principais fatores para elevação:** A avaliação poderia ser positivamente impactada caso ocorra: (i) melhora sustentável do desempenho relativo ajustado ao risco de seus fundos, tanto em relação a seus pares quanto aos *benchmarks* locais; ou (ii) maior robustez do perfil financeiro, com crescimento sustentável de ativos sob gestão e maior diversificação do perfil de passivo.

**Principais fatores para rebaixamento:** A avaliação poderia enfrentar pressão negativa caso ocorra: (i) uma deterioração do desempenho ajustado ao risco dos fundos, tanto em relação a seus pares quanto aos *benchmarks* locais; (ii) continuidade dos resgates nas principais estratégias, resultando impactos materiais no perfil financeiro da gestora; ou (iii) mudanças significativas dos processos de investimentos da gestora que aumentem os riscos operacionais.

#### ESTRUTURA ANALÍTICA DE AVALIAÇÃO UTILIZADA

A estrutura analítica de avaliação utilizada nesta(s) avaliação(ões) foi Estrutura Analítica de Avaliação da Qualidade de Gestor de Investimentos, publicada em 30 de julho de 2024 e disponível na seção de Avaliações em [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br).

O presente Comunicado de Avaliação não comunica uma ação de Classificação de Risco de Crédito. Para quaisquer Classificações de Risco de Crédito referenciadas neste Comunicado de Avaliação, favor consultar [www.moodyslocal.com/country/br](http://www.moodyslocal.com/country/br) para obter o Relatório de Classificação de Risco de Crédito mais atual.

© 2026 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUALISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLEMENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVESTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODEM TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO LEGAL, DE CONFORMIDADE, FINANCEIRO, DE INVESTIMENTO OU OUTRO ACONSELHAMENTO PROFISSIONAL. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERADOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Todas as informações contidas neste documento foram obtidas pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de um rating de crédito ou avaliação seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de rating de crédito ou de avaliação ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus diretores, executivos, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela incapacidade de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus diretores, executivos, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito ou avaliação específica atribuída pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não se responsabilizam por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (exceto em casos de fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO OFERECE GARANTIAS, EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, SOBRE A PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETEZ, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, informa que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., concordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, em pagar à Moody's Investors Service, Inc., por opiniões de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência. A MCO e todas as entidades da MCO que emitem ratings sob a marca "Moody's Ratings" ("Moody's Ratings") também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website [ir.moody's.com](http://ir.moody's.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre diretores da MCO e entidades classificadas com ratings de crédito e entre entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V. I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local CR Clasificadora de Riesgo S.A., Moody's Local ES S.A. de CV Clasificadora de Riesgo, Moody's Local RD Sociedad Clasificadora de Riesgo S.R.L. e Moody's Local GT S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australianos da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para a Índia: os ratings de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizados ou considerados, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais referentes a Second Party Opinions ("SPO") e Avaliações Net Zero ("NZA") (conforme definido nos Símbolos e Definições de Rating da Moody's Ratings): observe que as SPOs e as NZAs não são um "rating de crédito". A emissão de SPOs e NZAs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. UE: Na União Europeia, Moody's Deutschland GmbH e Moody's France SAS prestam serviços como revisores externos em conformidade com os requisitos aplicáveis do EU Green Bond Regulation. JAPÃO: no Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadram na categoria de "Negócios Auxiliares", não em "Negócios de Rating de Crédito", e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos "Negócios de Rating de Crédito" sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e suas regulamentações relevantes. RPC: qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Bônus Verde da RPC conforme definido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluído em nenhum documento de declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou qualquer outro documento enviado às autoridades reguladoras da RPC ou utilizado de outra forma para atender a qualquer requisito de divulgação regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizado na RPC para qualquer fim regulatório ou para qualquer outro fim que não seja permitido pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para os fins deste aviso legal, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.